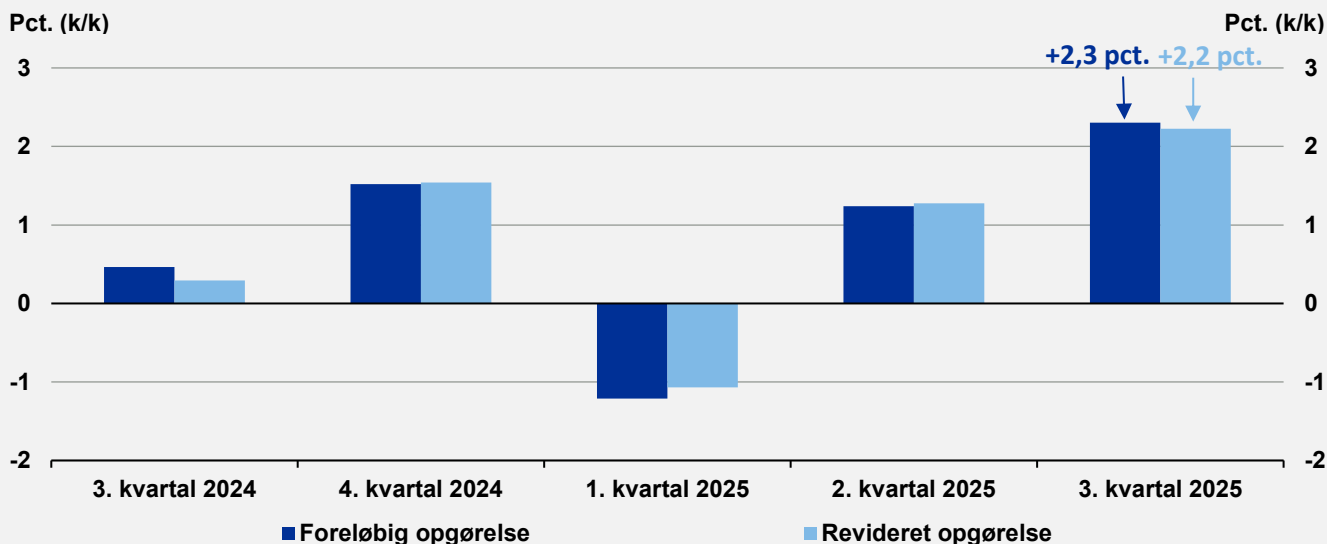




Kraftig fremgang på 2,2 pct. i 3. kvartal 2025 ifølge revideret nationalregnskab



Danmark

- Kraftig fremgang på 2,2 pct. i 3. kvartal 2025 ifølge revideret nationalregnskab
- Modsatrettede bevægelser bag stigning i erhvervstillidsindikatoren
- Tilbagegang i serviceerhvervenes produktion i oktober
- Lønstigningstakt på 3,6 pct. i 4. kvartal 2025 - ifølge DA's lyntal
- Lavere udlånsvækst i november
- Færre konkurser i december
- Bruttoledigheden steg med 500 i november
- Prisstigninger på ejerboliger i 3. kvartal 2025
- Lempeligere kreditvilkår i 4. kvartal 2025
- Lille stigning i overskuddet på betalingsbalancen i november
- Fald i industriproduktionen i november

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Blandede renteutviklinger på 10-årige statsobligationer
- Det effektive kronekursindeks faldt
- De centrale aktieindeks steg

Internationalt

- Verden: Verdenshandlen faldt i oktober
- Euroområdet: Ledigheden faldt i november, mens detailsalget og udlånet til private steg. Inflationen aftog, og forbrugertilliden faldt i december. Huspriserne steg i 3. kvartal 2025
- USA: BNP voksede med 1,1 pct. i 3. kvartal 2025. Privatforbruget steg i september. Huspriserne steg i oktober. Industriproduktionen og salget af eksisterende boliger steg i november. Erhvervstilliden inden for service og forbrugertilliden steg i december
- Tyskland: Detailsalget faldt i november, mens industriproduktionen steg. Ledigheden var uændret i december
- Sverige: BNP voksede med 1,1 pct. i 3. kvartal 2025. Modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden i december
- Norge: Ledigheden faldt i oktober. Detailsalget steg i november. Inflationen steg i december
- Storbritannien: BNP i 3. kvartal var uændret på 0,1 pct. efter revision
- Kina: Inflationen steg i december, mens der var modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden

Prognoseoversigt

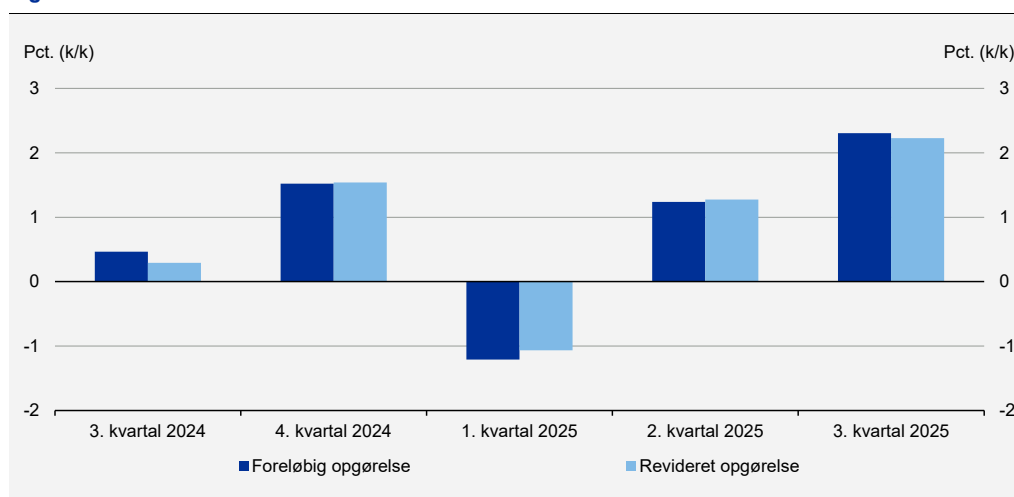
- Ingen nye prognoser i denne uge

1. Dansk konjunkturnyt

Kraftig fremgang på 2,2 pct. i 3. kvartal 2025 ifølge revideret nationalregnskab

Den reviderede, men fortsat foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 3. kvartal 2025 viser en kraftig fremgang i BNP på 2,2 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling, *jf. figur 1.1*. Sammenlignet med den foreløbige opgørelse er BNP-væksten justeret ned med 0,1 pct.-point. Ifølge Danmarks Statistik var det især medicinalindustrien, som trak op i 3. kvartal. For BVT ekskl. medicinalindustrien var der dog også pæn fremgang på 0,8 pct.

Figur 1.1 Kvartalsvis vækst i BNP



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Beskæftigelsen steg med 0,3 pct. (svarende til knap 11.000 personer). Fremgangen var størst i den private sektor, hvor beskæftigelsen steg med godt 7.000 personer. Det samlede antal præsterede timer steg 0,3 pct., hvilket indebærer en uændret gennemsnitlige arbejdstid.

Væksten i BNP i 3. kvartal afspejles også i fremgang i flere efterspørgselskomponenter, *jf. tabel 1.1*. Fremgangen på efterspørgselssiden ses altovervejende i eksporten, som steg med 3,5 pct. Det dækker over fremgang i både eksporten af varer (4,1 pct.) og eksporten af tjenester (2,7 pct.).

Privatforbruget gik samlet 0,3 pct. frem. Den lille stigning dækker over små bevægelser på tværs af hovedkomponenterne med fremgang i køb af køretøjer (2,2 pct.) samt forbruget af andre varer (0,5 pct.), mens der var stilstand i forbruget af tjenester inkl. turisme.

Der var også fremgang i det offentlige forbrug, som steg 1,0 pct., mens de offentlige investeringer faldt 7,2 pct.

Samlet var der dog fremgang i de faste bruttoinvesteringer (0,8 pct.). Faldet i de offentlige investeringer blev således modgået af fremgang i både erhvervsinvesteringerne (2,1 pct.) og boliginvesteringerne (2,9 pct.). Der var ligeledes fald i lagerinvesteringerne, som bidrog med -0,3 pct.-point til BNP-væksten fra efterspørgselssiden.

Importen faldt (-0,1 pct.) i modsætning til den samlede efterspørgsel (1,7 pct.), hvilket dækker over fald i importen af varer (-0,7 pct.), mens der var fremgang i importen af tjenester (0,8 pct.).

På produktionssiden steg bruttoværditilvæksten (BVT) samlet 2,4 pct. i 3. kvartal. Det var især drevet af kraftig fremgang inden for industrien (8,1 pct.), men også øget aktivitet inden for *information og kommunikation* (6,6 pct.) samt *offentlig administration* (1,0 pct.) trak op.

Der er generelt en del udsving i nationalregnskabet's opgørelse af BNP. I Danmarks Statistiks seneste revisionsnotat fremgår en gennemsnitlig revision (i absolutte tal) på 0,9 pct.-point for BNP-væksten i perioden 4. kvartal 2021-3. kvartal 2024.

Tabel 1.1 Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab

	4. kv. 2024	1. kv. 2025	2. kv. 2025	3. kv. 2025	3. kv. 2025
Realvækst, pct.	Kvartalsvis vækst				Årlig vækst
BNP	1,5	-1,1	1,3	2,2	4,0
BVT	1,6	-1,2	1,3	2,4	4,2
Privat forbrug	0,4	1,2	0,2	0,3	2,2
Offentligt forbrug	1,1	-2,1	0,5	1,0	0,5
Faste bruttoinvesteringer	10,1	-10,2	-0,2	0,8	-0,6
- Boligbyggeri	-6,1	5,5	-1,5	2,9	0,4
- Erhvervsinvesteringer	14,8	-16,4	-0,8	2,1	-2,8
- Offentlige investeringer	12,3	0,1	4,1	-7,2	8,7
Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point	-1,7	2,3	-0,8	-0,3	-1,0
Eksport	2,2	-3,8	4,0	3,5	5,9
Import	4,8	-5,6	2,7	-0,1	1,6
Samlet efterspørgsel	1,6	-1,8	1,4	1,7	2,9
Ændring i 1.000 personer					
Beskæftigelse (inkl. orlov)	11	12	7	11	41

Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. Årlig vækst er 3. kvartal 2025 i forhold til 3. kvartal 2024.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

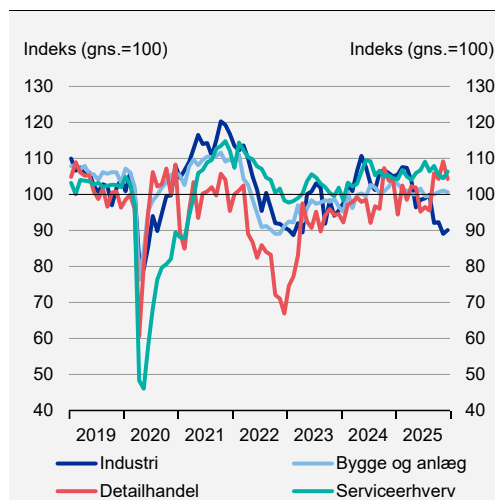
Modsatrettede bevægelser bag stigning i erhvervstillidsindikatoren

Den samlede erhvervsindikator steg fra 101,2 i november til 101,9 i december. Det dækker over modsatrettede bevægelser med stigninger i tillidsindikatorerne for brancherne *industri* (+1,1) og *serviceerhverv* (+1,8), mens tillidsindikatorerne faldt inden for *detailhandel* (-4,9) og *bygge og anlæg* (-0,5), jf. figur 1.2. Fremgangen inden for *serviceerhverv* dækker over en stigning i både beskæftigelses- og omsætningsforventningerne.

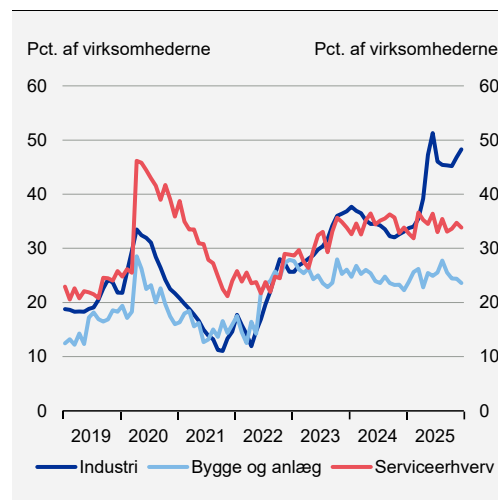
Over de seneste år har mangel på efterspørgsel været et forhold, der ofte er blevet rapporteret som produktionsbegrænsende blandt virksomhederne. I december steg andelen af virksomheder, som rapporterede om mangel på efterspørgsel som en produktionsbegrænsning i *industrien* (+1,5 pct.-point), mens andelen faldt inden for både *serviceerhverv* (-0,9 pct.-point) og *bygge og anlæg* (-0,8 pct.-point), jf. figur 1.3.

Andelen af virksomheder, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning, faldt for *byggeri og anlæg* (-0,9 pct.-point) og *industrien* (-0,3 pct.-point), mens andelen steg for *serviceerhverv* (+1,6 pct.-point).

Figur 1.2 Tillidsindikatorer



Figur 1.3 Virksomheder, der melder om mangel på efterspørgsel som en produktionsbegrænsning



Anm.: I figur 1.2 er indeks 100 for hver serie lig det historiske gennemsnit siden 1998 (april 2000 for serviceerhverv). Værdier over 100 afspejler positive vurderinger. I figur 1.3 er anvendt egen sæsonkorrektion med JDemetra+.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

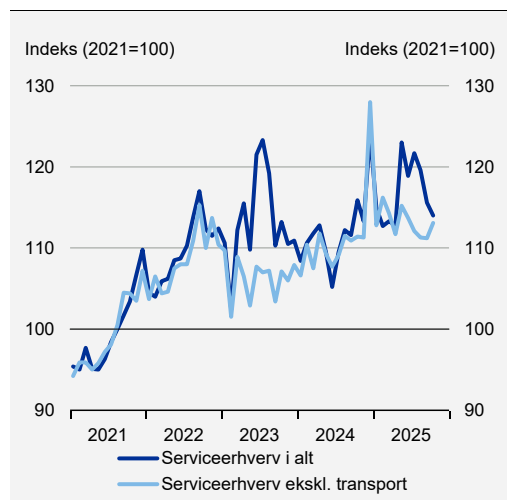
Tilbagegang i serviceerhvervenes produktion i oktober

Serviceerhvervenes produktion faldt med 1,4 pct. i oktober sammenlignet med september, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.4*. Serviceerhvervenes produktion svinger en del fra måned til måned, men set over de seneste tre måneder (august-oktober) er produktionen faldet 4,0 pct. i forhold til de forudgående tre måneder. Sammenlignet med samme tidspunkt i 2024 er produktionen faldet 1,6 pct.

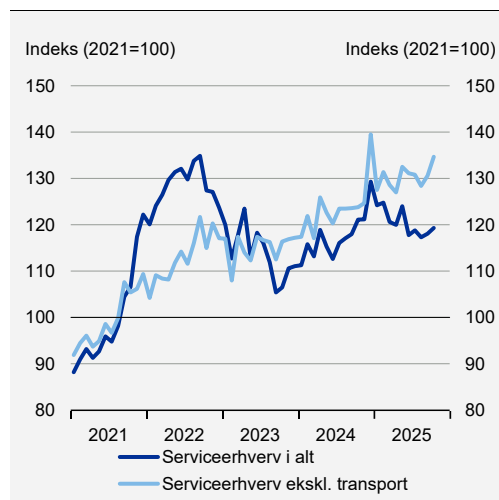
Tilbagegangen i serviceerhvervenes produktionen i oktober dækker især over lavere produktion inden for *transport* (-6,3 pct.). I modsat retning trak øget produktion inden for især *information og kommunikation* (3,5 pct.). Ses der bort fra transport (som blandt andet inkluderer søtransport og typisk har en anderledes udvikling end øvrige serviceerhverv), er produktionen omtrent på samme niveau som det seneste halve år.

Serviceerhvervenes samlede omsætning steg med 1,0 pct. i oktober sammenlignet med september (sæsonkorrigeret). Ses der bort fra tilbagegangen i *transport* (-2,3 pct.), var der endnu større fremgang i omsætningen for de øvrige serviceerhverv under et (3,1 pct.), *jf. figur 1.5*. I perioden august-oktober er serviceerhvervenes omsætning som helhed dog faldet med 1,6 pct. sammenlignet med de forudgående tre måneder, hvilket dækker over tilbagegang for både transport (-3,8 pct.) og for øvrige serviceerhverv under et (-0,2 pct.).

Figur 1.4 Serviceerhvervenes produktion



Figur 1.5 Serviceerhvervenes omsætning



Anm.: Serviceerhverv er ekskl. finansiering og forsikring, visse virksomhedskonsulenter, forskning og udvikling samt dyrlæger. Serviceerhvervenes omsætning i figur 1.5 er målt i løbende priser.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

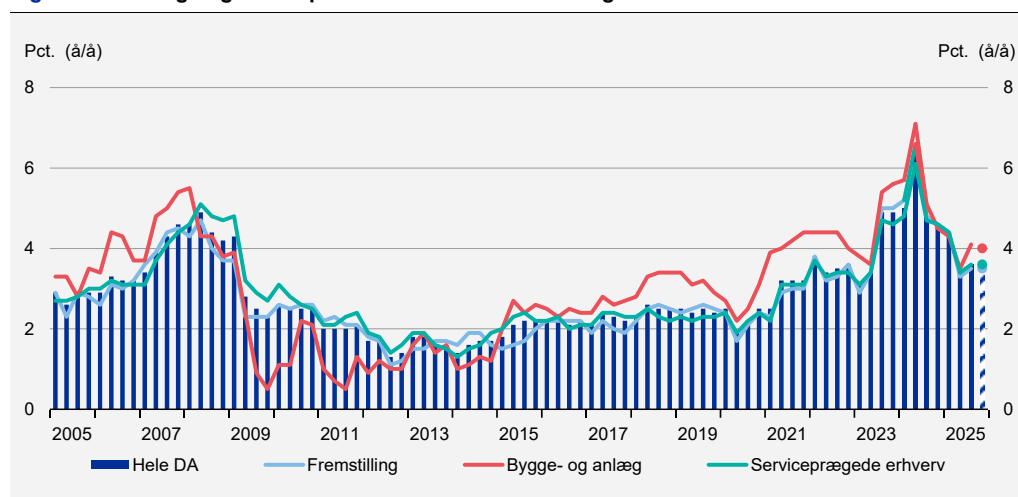
Lønstigningstakt på 3,6 pct. i 4. kvartal 2025 - ifølge DA's lyntal

Den årlige lønstigningstakt på DA-området (inkl. genetillæg) var 3,6 pct. i 4. kvartal 2025 ifølge DA's Lyntal for KonjunkturStatistik, *jf. figur 1.6*. Det er uændret i forhold til 3. kvartal 2025. Lyntallet er DA's indikator for den årlige lønudvikling i det seneste kvartal, og de endelige tal for kvartalet offentliggøres på et senere tidspunkt.

Den højeste årlige lønstigningstakt var i 4. kvartal 2025 inden for *bygge og anlæg*, hvor den lå på 4,0 pct. Det er 0,1 pct.-point lavere end i 3. kvartal 2025. Inden for *serviceprægede erhverv* var lønstigningstakten 3,6 pct. i 4. kvartal 2025, mens den inden for *fremstilling* var 3,5 pct. Inden for både *serviceprægede erhverv* og *fremstilling* er lønstigningstakten dermed uændret i forhold til 3. kvartal 2025.

Lønstigningstakten for *arbejdere* var 3,9 pct. i 4. kvartal 2025, hvilket er 0,1 pct.-point lavere end i 3. kvartal 2025, mens lønstigningstakten for *funktionærer* var uændret på 3,3 pct. i 4. kvartal 2025.

Figur 1.6 Lønstigningstakter på tværs af hovedbrancher og for det samlede DA-område



Anm.: Lønstigningstakter er inkl. genetillæg. Tal for 4. kvartal 2025 er baseret på DA's Lyntal for KonjunkturStatistik.
Kilde: Dansk Arbejdsgiverforenings KonjunkturStatistik og Lyntal for KonjunkturStatistikken.

Lavere udlånsvækst i november

Udlånsvæksten til både husholdninger og virksomheder aftog i november, *jf. figur 1.7*. Det samlede udlån til husholdninger var 2,4 pct. højere end i november 2024, hvilket var 0,5 pct.-point lavere end i oktober. Udlånsvæksten til virksomheder var 5,4 pct. i november, hvilket var 0,8 pct.-point lavere end i den forrige måned.

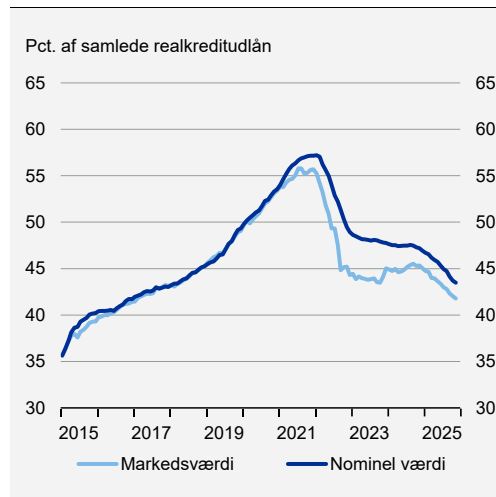
Andelen af fastforrentede realkreditlån til husholdninger faldt med 0,2 pct.-point til 43,5 pct. i november målt i nominel værdi, *jf. figur 1.8*. Dermed fortsatte de seneste års tendens til en lavere andel af fastforrentede lån til husholdninger. Andelen er faldet med 6,6 pct.-point siden oktober 2022. Den fortsatte tendens mod en lavere andel fastforrentede lån afspejler et højere spænd mellem renterne på fastforrentede og variabelt forrentede lån. Den effektive rente på nye realkreditlån (inkl. bidragssats) til husholdninger med rentetilpasning over 10 år var 4,5 pct. i november, hvilket er 0,3 pct.-point lavere end i november 2024. Renten på lån med kort tilpasning (op til og med 1 år) var 3,0 pct., hvilket er 1,9 pct. lavere end i november 2024.

Husholdningernes indlånsoverskud (ekskl. personligt ejede virksomheder) udgjorde i november 826,7 mia. kr. Indlånsoverskuddet var dermed 4,5 pct. højere end i november 2024. Den gennemsnitlige indlånsrente for husholdningerne var 0,5 pct. i november, hvilket er 0,8 pct.-point lavere end i samme måned året før.

Figur 1.7 Vækst i udlånet fra penge- og realkreditinstitutter til virksomheder og husholdninger



Figur 1.8 Udviklingen i andelen af lån med fast rente af husholdningernes samlede realkreditlån



Anm.: I figur 1.7 er personligt ejede virksomheder medregnet under husholdninger. Opgørelsen i figur 1.8 er for realkreditlån til husholdningerne ekskl. personligt ejede virksomheder med sikkerhed i ejerboliger og fritidshuse.

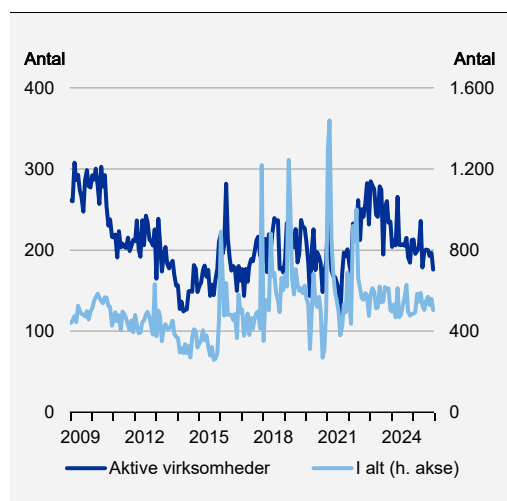
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Færre konkurser i december

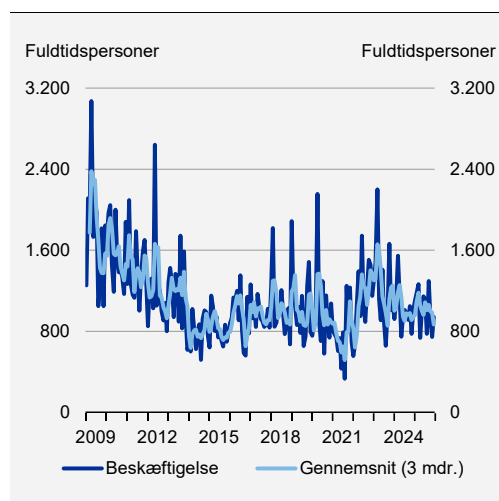
Der var 176 erklærede konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret) i december, *jf. figur 1.9*. Det er 10,5 pct. lavere end i november. Antallet af konkurser i aktive virksomheder har overordnet set været aftagende de seneste to år og er faldet 32,5 pct. siden oktober 2023. Inklusiv ikke-aktive virksomheder¹ var antallet af konkurser i december 504 (sæsonkorrigeret). Det er 10,0 pct. lavere end i november.

Ved de erklærede konkurser blev der samlet set tabt 942 fuldtidsjob i december, *jf. figur 1.10*. Det er en stigning på 26,8 pct. sammenlignet med november. Forskellen mellem tabte fuldtidsjob kan dog være stor fra måned til måned, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes med forsigtighed. Antallet af tabte jobs fra konkurser var 18,0 pct. lavere i oktober-december 2025 sammenlignet med juli-september 2025.

Figur 1.9 Erklærede konkurser



Figur 1.10 Beskæftigelse i konkursramte virksomheder



Anm.: I figur 1.9 vises sæsonkorrigerede tal.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

¹ Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning.

Bruttoledigheden steg med 500 i november

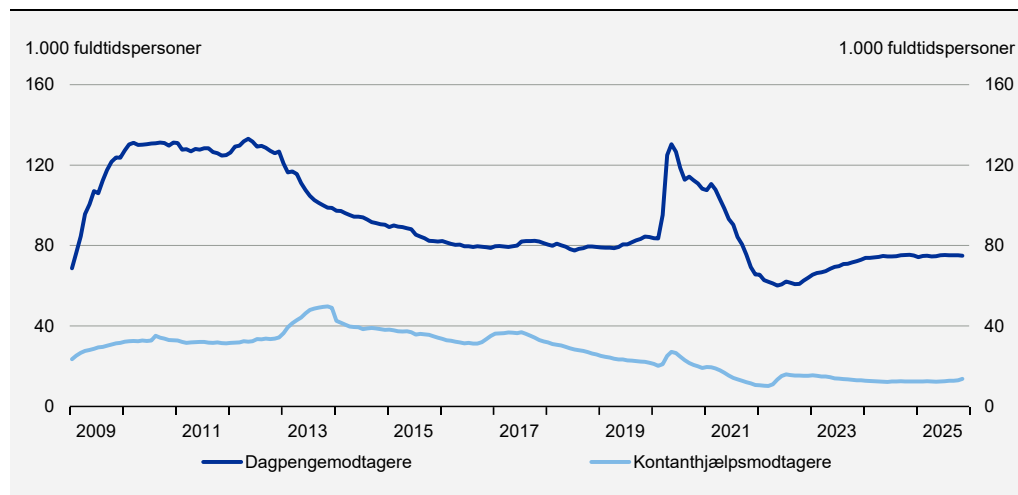
Der var 88.600 bruttoledige i november, hvilket er 500 flere end i oktober.² Siden udgangen af 2024 er der kommet 1.100 flere bruttoledige. Som andel af arbejdsstyrken er ledigheden dog forblevet uændret på 2,9 pct. siden marts 2024.

Månedens stigning i bruttoledigheden afspejler flere jobparate kontanthjælpsmodtagere (+700), mens der var færre dagpengemodtagere (-200), jf. figur 1.11. Der var således 74.900 dagpengemodtagere og 13.700 jobparate kontanthjælpsmodtagere i november.

Antallet af bruttoledige steg i Region Hovedstaden (+200), Region Syddanmark (+100), Region Midtjylland (+100) og Region Sjælland (+100), mens den var omtrent uændret i Region Nordjylland. Siden udgangen af 2024 er ledigheden steget i Region Hovedstaden (+1.300) og Region Syddanmark (+100), mens ledigheden er faldet i Region Nordjylland (-100), Region Midtjylland (-100) og Region Sjælland (-100).

Månedens stigning var mindre end vist af ledighedsindikatoren for november, der pegede mod en stigning i bruttoledigheden på 1.000 fuldtidspersoner. Ifølge Danmarks Statistik er de sæsonkorrigerede ledighedstal for august opjusterede med 100 fuldtidspersoner, mens bruttoledigheden for september og oktober er uændrede, i forhold til seneste opgørelse.

Figur 1.11 Bruttoledigheden



Anm.: I figuren vises jobparate kontanthjælpsmodtagere. Sæsonkorrigeret.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

² Sæsonkorrigeret og målt i fuldtidspersoner.

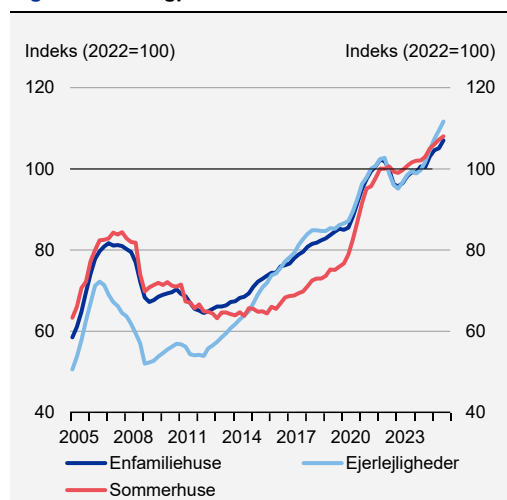
Prisstigninger på ejerboliger i 3. kvartal 2025

Priserne på ejerlejligheder steg 2,0 pct. i 3. kvartal 2025 i forhold til det foregående kvartal, når der tages højde for sæsonudsving, *jf. figur 1.12*. I samme periode steg priserne på enfamiliehuse med 1,8 pct., mens priserne på sommerhuse steg 0,7 pct.

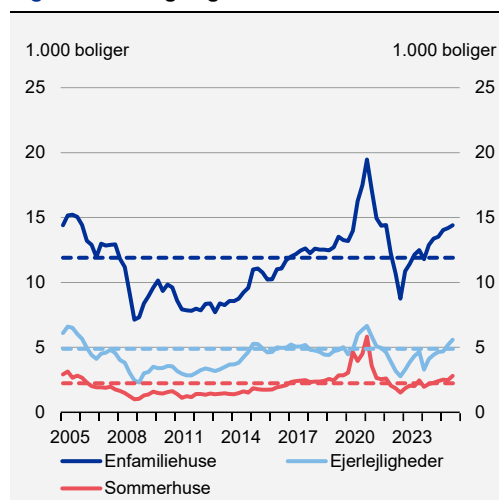
Sammenlignet med 3. kvartal 2024 var priserne på ejerlejligheder 9,8 pct. højere, mens priserne på enfamiliehuse og sommerhuse var henholdsvis 6,4 pct. og 4,8 pct. højere. Der er dog betydelige regionale forskelle på udviklingen i boligpriserne. For ejerlejligheder har prisvæksten været kraftigst i Hovedstaden med en fremgang på 11,9 pct. i forhold til 3. kvartal 2024. Priserne på ejerlejligheder steg også i de resterende regioner, på nær i Nordjylland, hvor priserne faldt 2,2 pct. For enfamiliehuse har prisfremgangen været stærkest i Hovedstaden og Sjælland med en stigning på henholdsvis 9,7 pct. og 6,9 pct.

Salget af ejerlejligheder steg 8,0 pct. 3. kvartal (sæsonkorrigeret), mens salget af enfamiliehuse og sommerhuse steg henholdsvis 1,6 pct. og 13,8 pct, *jf. figur 1.13*. Salget af ejerlejligheder var dermed 14,4 pct. over gennemsnittet for 2015-2019, mens salget af enfamiliehuse og sommerhuse var henholdsvis 21,0 pct. og 25,8 pct. over gennemsnittet for samme periode.

Figur 1.12 Boligpriser



Figur 1.13 Boligsalg



Anm.: Sæsonkorrigerede tal. De stiplede linjer i figur 1.13 viser gennemsnit for perioden 2015-2019.
Kilde: Danmarks Statistik.

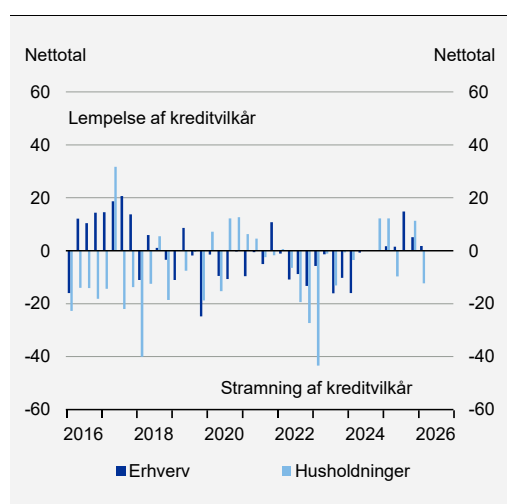
Lempeligere kreditvilkår i 4. kvartal 2025

Nationalbankens udlånsundersøgelse for 4. kvartal 2025 indikerer lempeligere kreditvilkår for både husholdninger og virksomheder, *jf. figur 1.12*. For 1. kvartal 2026 forventer penge- og realkreditinstitutterne (kreditinstitutterne) lidt lempeligere kreditvilkår for virksomheder, men strammere for husholdninger.

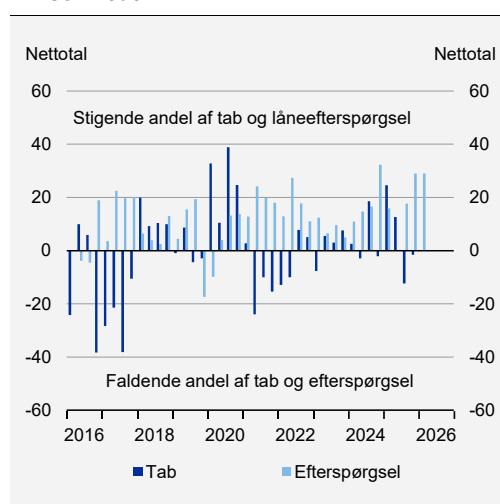
Kreditinstitutterne rapporterer om øget låneefterspørgsel fra virksomheder i 4. kvartal 2025, *jf. figur 1.15*. Låneefterspørgslen forventes at stige yderligere i 1. kvartal 2026. Andelen af nedskrivninger og tab på erhvervskunder faldt en smule i 4. kvartal 2025, og kreditinstitutterne forventer, at andelen er uændret i næste kvartal.

For husholdningerne rapporterer kreditinstitutterne om stigende låneefterspørgsel i 4. kvartal 2025. Kreditinstitutterne forventer, at husholdningernes låneefterspørgsel fortsat vil stige i 1. kvartal 2026.

Figur 1.14 Ændring i kreditvilkår



Figur 1.15 Vurdering af låneefterspørgslen og andelen af tab for kreditinstitutternes lån til virksomheder



Anm.: Udlånsundersøgelsen er en rundspørge blandt danske penge- og realkreditinstitutter. Spørgsmålene har fem svarmuligheder: -100 (strammet/faldet en del), -50 (strammet/faldet lidt), 0 (uændret), +50 (lempet/steget lidt), +100 (lempet/steget en del).

Oplysninger for 4. kvartal 2025 viser forventninger til det kommende kvartal.

Kilde: Nationalbanken og egne beregninger.

Lille stigning i overskuddet på betalingsbalancen i november

I november steg den samlede eksport af varer og tjenester med 0,7 pct., mens den samlede import forblev uændret, *jf. figur 1.16*.³

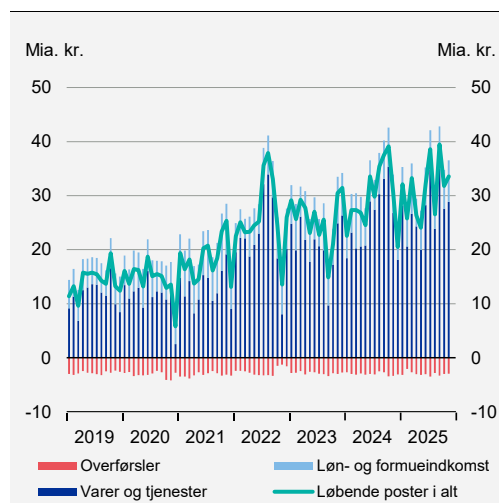
Stigningen i eksporten afspejler især en større eksport af kemikalier og kemiske produkter, herunder medicinalvarer (+23,3 pct.) samt maskiner undt. transportmidler (+10,9 pct.), mens der var et mindre fald i eksporten af varer solgt i udlandet ifm. forarbejdning (-7,3 pct.). Udviklingen skal blandt andet ses i lyset af et mindre fald i eksporten af varer til USA (-4,2 pct.). Eksporten af varer til USA er dog samlet set steget med 3,6 pct. over de seneste 3 måneder sammenlignet med perioden juni-august 2025. Tjenesteeksporten faldt samtidig med 2,4 pct., hvilket især skyldes en lavere eksport af søtransport (-4,4 pct.). Den uændrede import dækker primært over en øget import af forarbejdede varer, primært halvfabrikata (+10,6 pct.) og maskiner undt. transportmidler (+5,6 pct.), mens en lavere import af skibe, fly mv. (-45,6 pct.) var med til at dæmpe importvæksten.

Udviklingen i udenrigshandlen og en mindre stigning i nettoindtægterne fra løn- og formueindkomst betyder sammenlagt, at overskuddet på betalingsbalances løbende poster steg med 1,8 mia. kr. i november og lå på 33,6 mia. kr., *jf. figur 1.17*. Overskuddet på betalingsbalancen for januar-oktober 2025 er samtidig nedjusteret med 0,1 mia. kr. siden seneste opgørelse, hvilket primært afspejler ny data fra virksomhederne.

Figur 1.16 Eksport og import af varer og tjenester



Figur 1.17 Betalingsbalancens løbende poster



Anm.: Opgørelserne er i nominelle værdier, sæsonkorrigerede og inkluderer handel med varer, der ikke krydser grænsen. Stigningen i importen i december 2024 dækker særligt over et større køb af et patent i USA.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

³ Opgjort i nominelle værdier, sæsonkorrigeret og inkl. handel uden for Danmarks grænser.

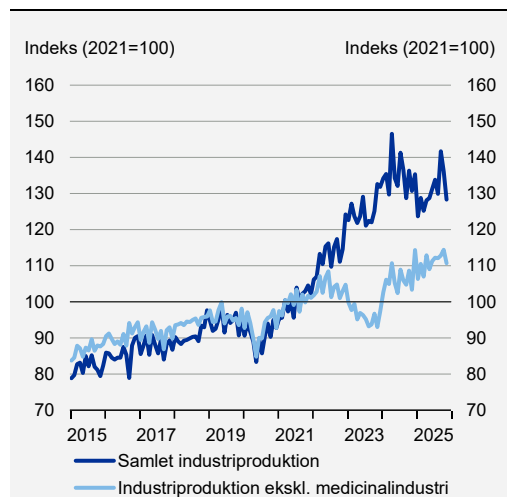
Fald i industriproduktionen i november

Den samlede industriproduktion faldt 5,7 pct. i november sammenlignet med oktober, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.18*. Set over de seneste tre måneder (september til november) er industriproduktionen dog steget 2,8 pct. i forhold til de forudgående tre måneder.

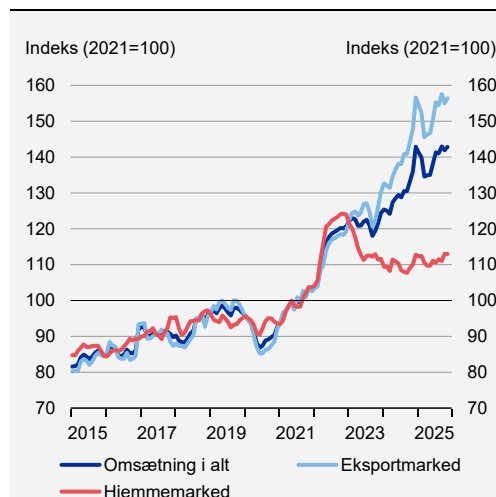
Faldet i industriproduktionen i november skyldes tilbagegang i halvdelen af de 12 underbrancher. Det var dog primært en nedgang i produktionen inden for *medicinalindustrien* (-12,8 pct.), som trak ned. Derudover var der tilbagegang inden for blandt andet *møbel- og anden industri* (-3,0 pct.), *plast-, glas- og betonindustri* (-3,2 pct.) og *transportmiddelindustri* (-26,8 pct.). I opadgående retning trak især højere produktion inden for *maskinindustri* (4,7 pct.) og *kemisk industri og olieraffinerier mv.* (9,7 pct.). Hvis medicinalindustrien udelades, faldt produktionen blandt de øvrige 11 industri-brancher 3,2 pct. i forhold til oktober.

Industriens samlede omsætning faldt med 1,1 pct. i november sammenlignet med oktober (sæsonkorrigeret). Det afspejler en tilbagegang på både eksportmarkedet (-1,2 pct.) og hjemmemarkedet (-0,7 pct.). De seneste 3 måneder er industriens samlede omsætning dog steget 1,3 pct., sammenlignet med de forudgående tre måneder, hvilket dækker over fremgang på både eksportmarkedet (1,3 pct.) og hjemmemarkedet (2,0 pct.), *jf. figur 1.19*.

Figur 1.18 Industriproduktion



Figur 1.19 Industriomsætning



Anm.: Industriomsætningen i figur 1.19 er målt i løbende priser og opgjort som 3-måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Verden

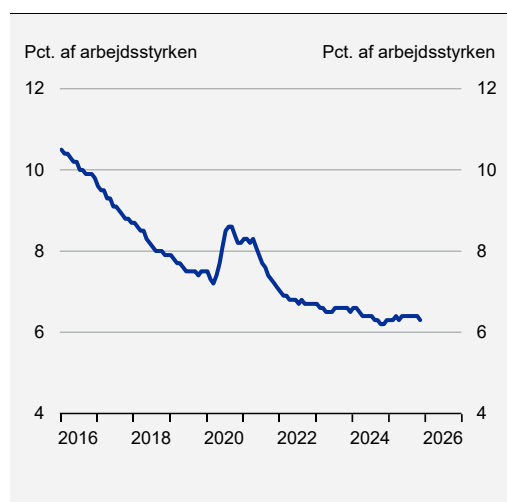
Figur 2.1 Verdenshandlen faldt 1,3 pct. i oktober. Sammenlignet med oktober 2024 var niveauet 3,2 pct. højere



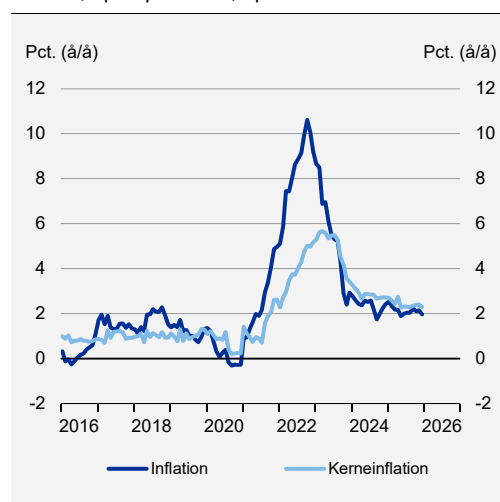
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Euroområdet

Figur 2.2 Ledigheden faldt 0,1 pct.-point i november og udgjorde således 6,3 pct. af arbejdsstyrken



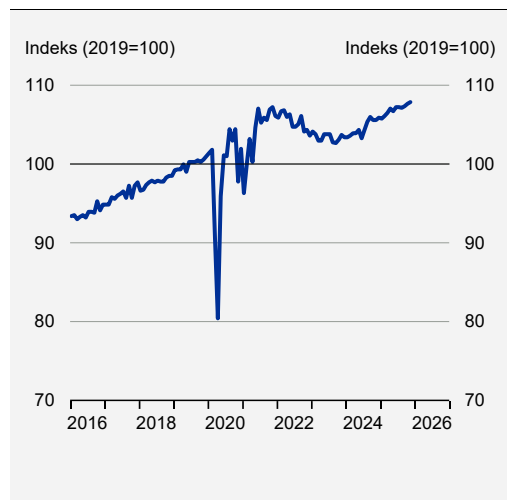
Figur 2.3 Inflationen aftog med 0,2 pct.-point til 2,0 pct. i december. I samme periode aftog kerneinflationen 0,1 pct.-point til 2,3 pct.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.3 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi og uforarbejdede fødevarer.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.4 Detailsalget steg 0,2 pct. i november. Niveauet var således 2,2 pct. højere end november 2024



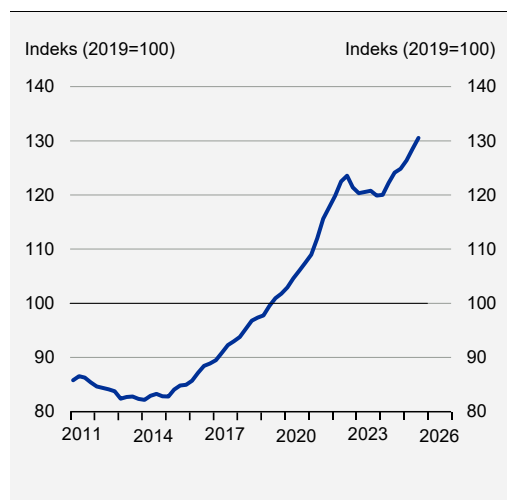
Figur 2.5 Forbrugertilliden faldt 0,4 indekspoint i december og lå således under det historiske gennemsnit.



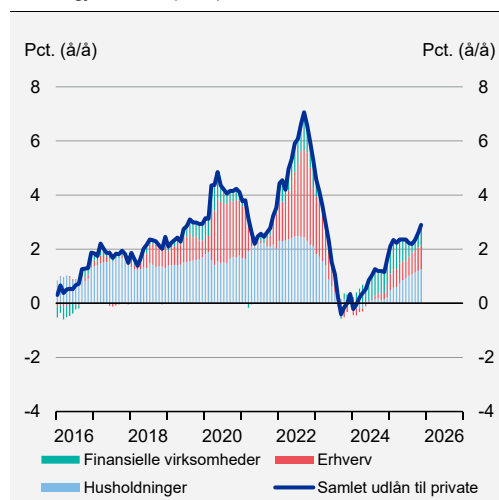
Anm.: Figur 2.4 viser detailsalg ekskl. køretøjer (sæsonkorrigeret). Den stiplede linje i figur 2.5 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2024.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.6 Huspriserne steg 1,6 pct. i 3. kvartal 2025. Sammenlignet med 3. kvartal 2024 var boligpriserne 5,1 pct. højere

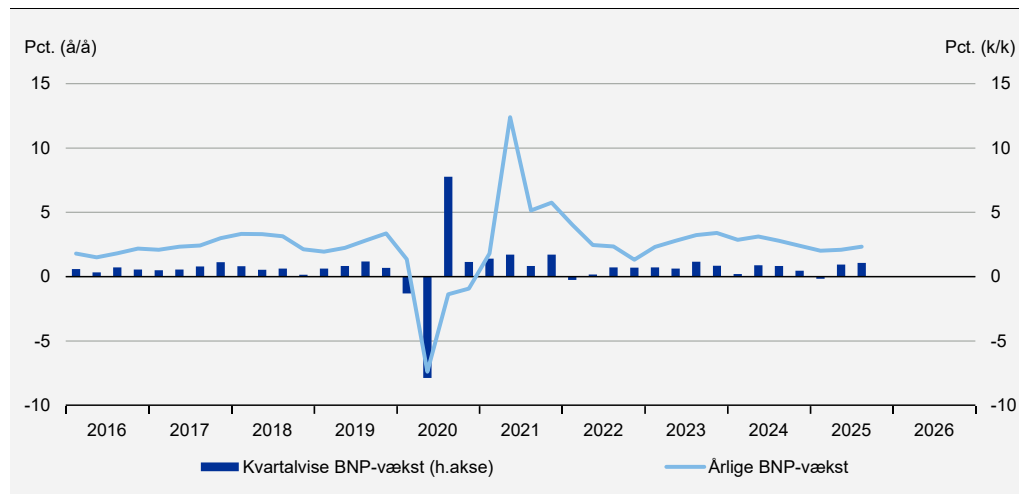


Figur 2.7 Det samlede udlån til private voksede 2,9 pct. i november sammenlignet med samme måned året før. Heraf udgjorde **udlån til husholdninger** 1,2 pct.-point, mens **udlån til erhverv** udgjorde 0,9 pct.-point, og **udlån til finansielle virksomheder** udgjorde 0,7 pct.-point

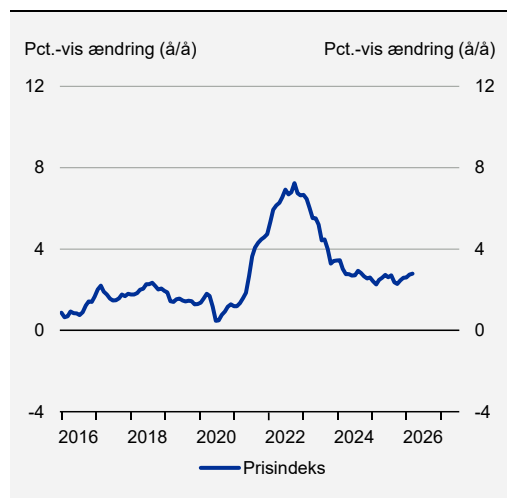
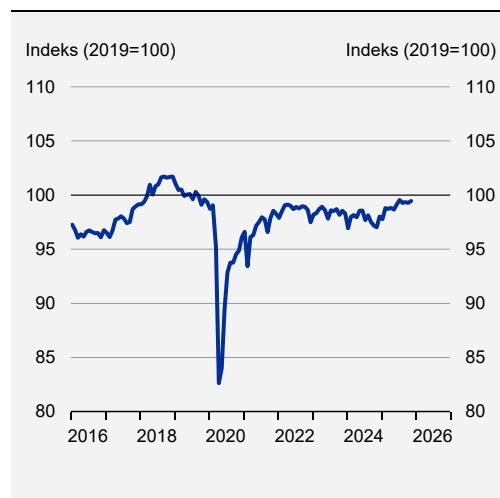


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.8 BNP steg 1,1 pct. i 3. kvartal 2025. Niveaulet var således 2,3 pct. højere end i 3. kvartal 2024

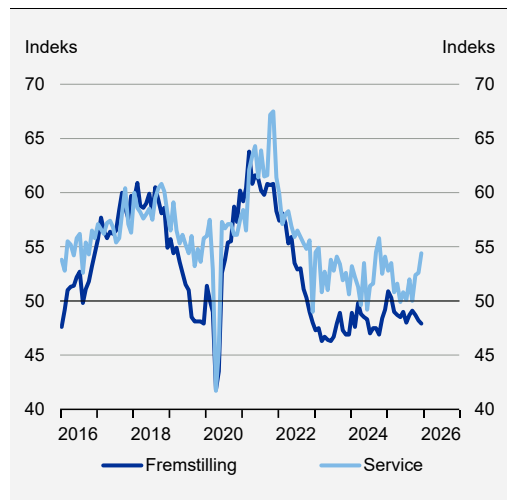
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.9 Den årlige stigning i **privatforbrugets prisindeks** steg 0,1 pct.-point til 2,8 pct. i september.**Figur 2.10** Industriproduktionen steg 0,2 pct. i november. Niveaulet var 2,5 pct. højere end i november 2024

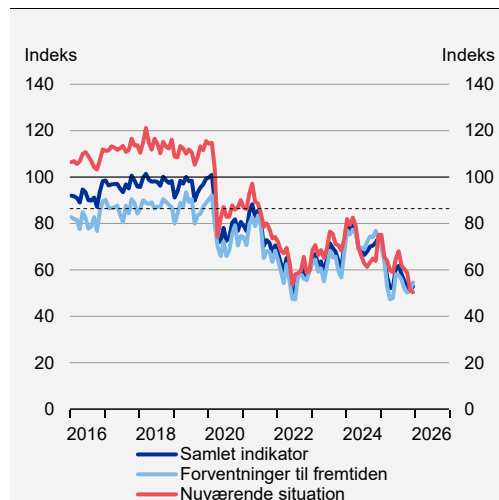
Anm.: Observationer for april og maj 2020 og 2021 for privatforbrugets mængdeindeks fremgår ikke af figur 2.9.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.11 Erhvervstilliden inden for fremstilling faldt 0,3 indkspoint i december. I samme periode steg **erhvervstilliden inden for service** 1,8 indkspoint



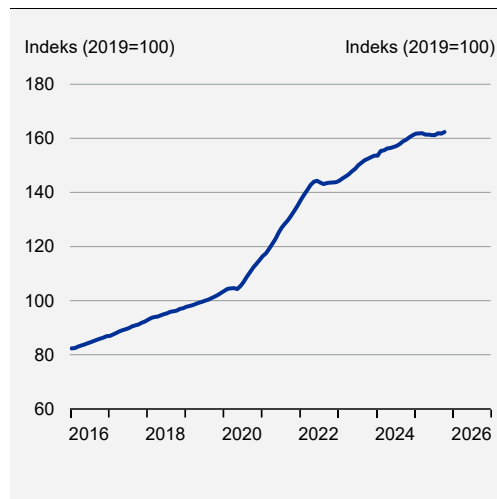
Figur 2.12 Den samlede indikator for forbrugertilliden steg 1,9 indkspoint i december. Det dækker over en stigning i **forventningerne til fremtiden** på 3,6 indkspoint og et fald i **tilliden til den nuværende situation** på 0,7 indkspoint



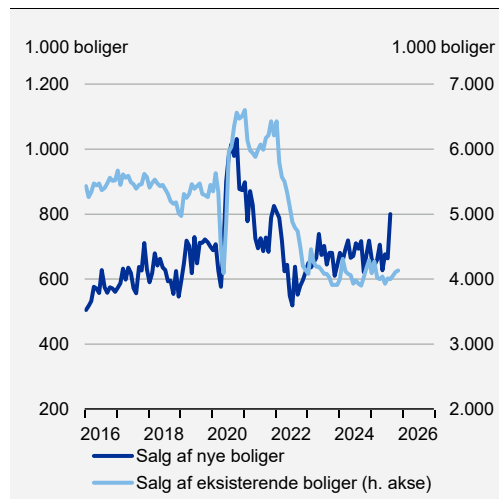
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.11 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. Den stiplede linje i figur 2.12 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 frem til i dag.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.13 Huspriserne steg 0,4 pct. i oktober. Niveauet var således 1,7 pct. højere end i oktober 2024



Figur 2.14 Salget af eksisterende boliger steg 0,5 pct. i november

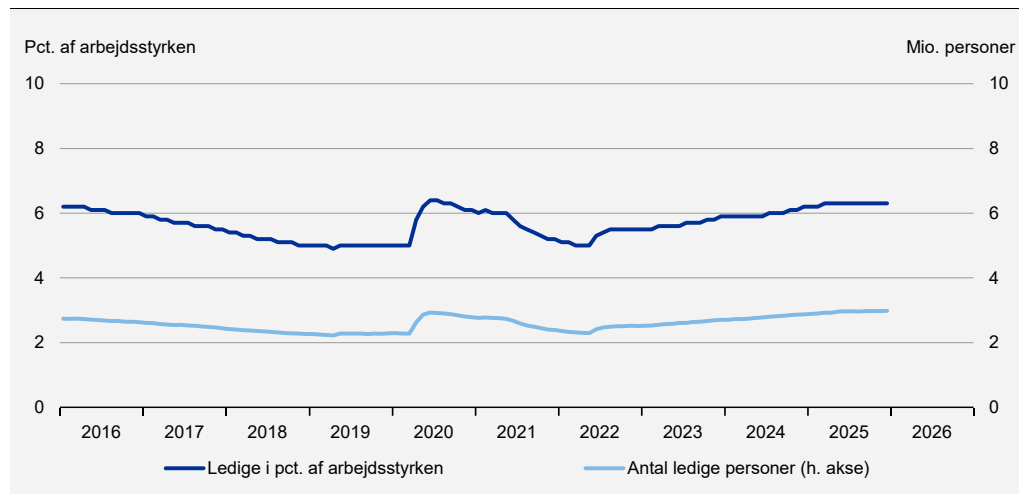


Anm.: I figur 2.14 er de nyest udgivet tal for salget af nye boliger fra august 2025.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

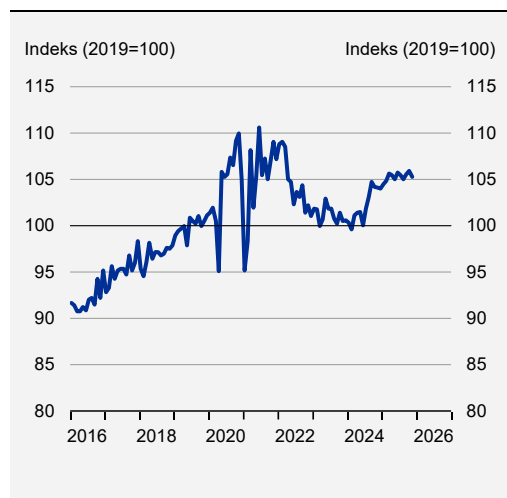
Tyskland

Figur 2.15 Ledigheden var uændret i december og udgjorde således 6,3 pct. af arbejdsstyrken

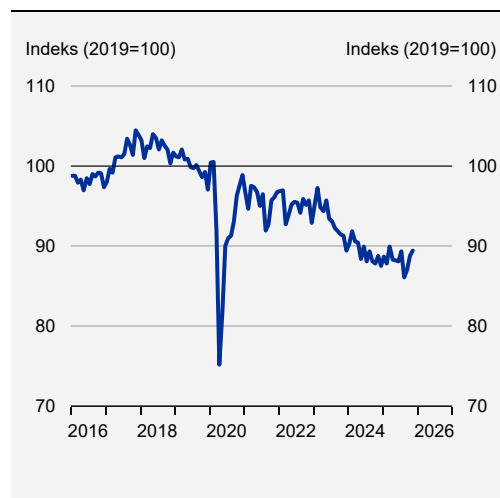


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.16 Detailsalget faldt 0,6 pct. i november-. Niveauet var således 1,1 pct. højere end i november 2024.



Figur 2.17 Industriproduktionen steg 0,8 pct. i november. Niveauet var således 0,8 pct. højere end i november 2024

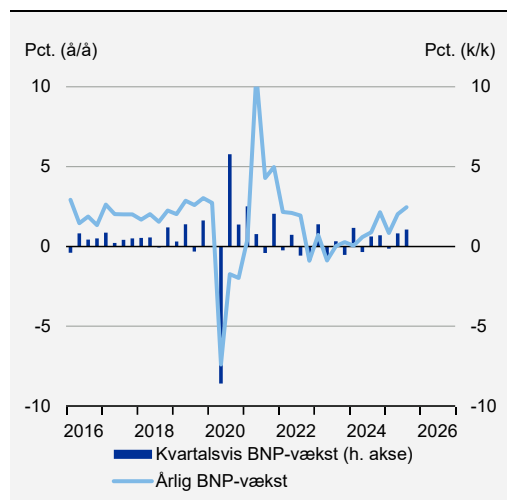


Anm.: Handel med motorkøretøjer er ikke inkluderet i indekset i figur 2.16.

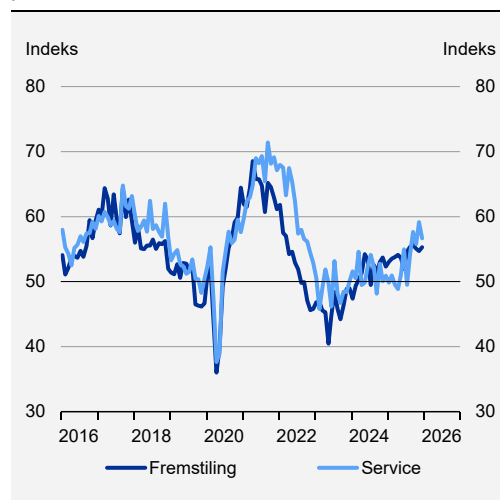
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

Figur 2.18 BNP steg 1,1 pct. i 3. kvartal 2025. Niveauet var således 2,5 pct. højere end i 3. kvartal 2024



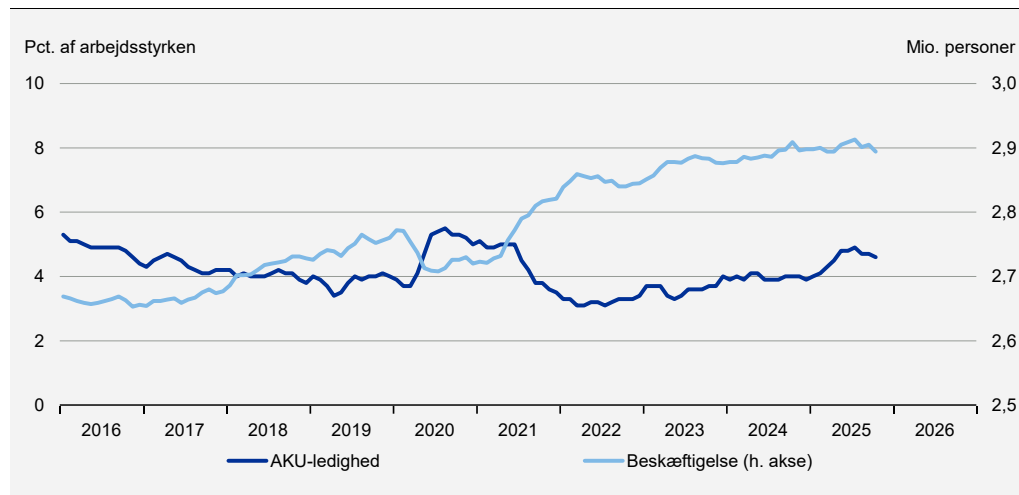
Figur 2.19 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg 0,6 indekspoint i december. I samme periode faldt erhvervstilliden inden for service 2,5 indekspoint



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.19 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

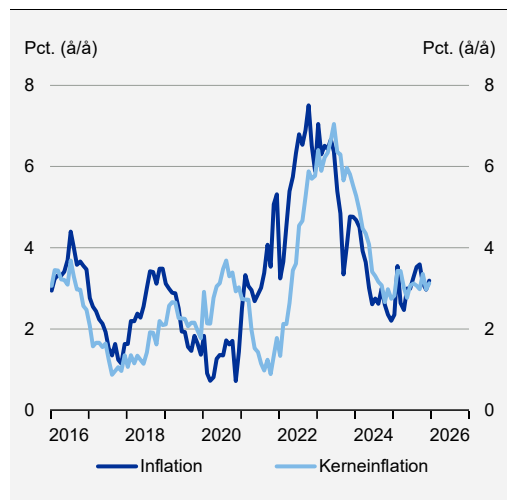
Norge

Figur 2.20 Ledigheden faldt 0,1 pct.-point til 4,6 pct. i oktober. I samme periode faldt beskæftigelsen 0,4 pct.

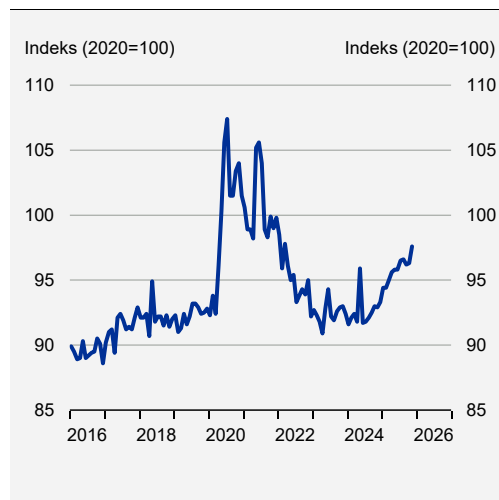


Anm.: Serierne i figur 2.20 viser 3-måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.21 Inflationen steg 0,2 pct.-point til 3,2 pct. i december. I samme periode steg **kerneinflationen** 0,1 pct.-point til 3,1 pct.



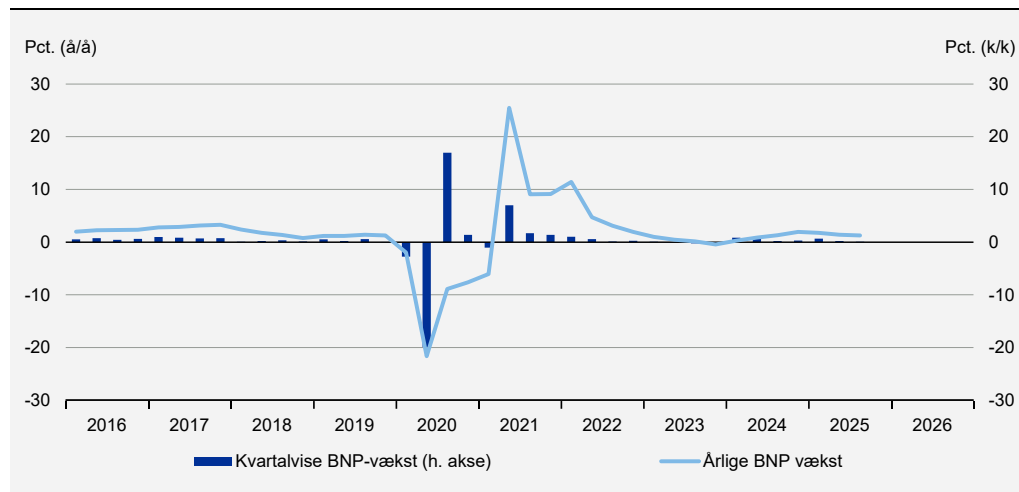
Figur 2.22 Detailsalget steg 1,3 pct. i november. Niveauet var således 5,1 pct. højere end i november 2024



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.21 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energipriser og skatteændringer. I figur 2.22 er indekset opgjort uden motorkøretøjer.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Storbritannien

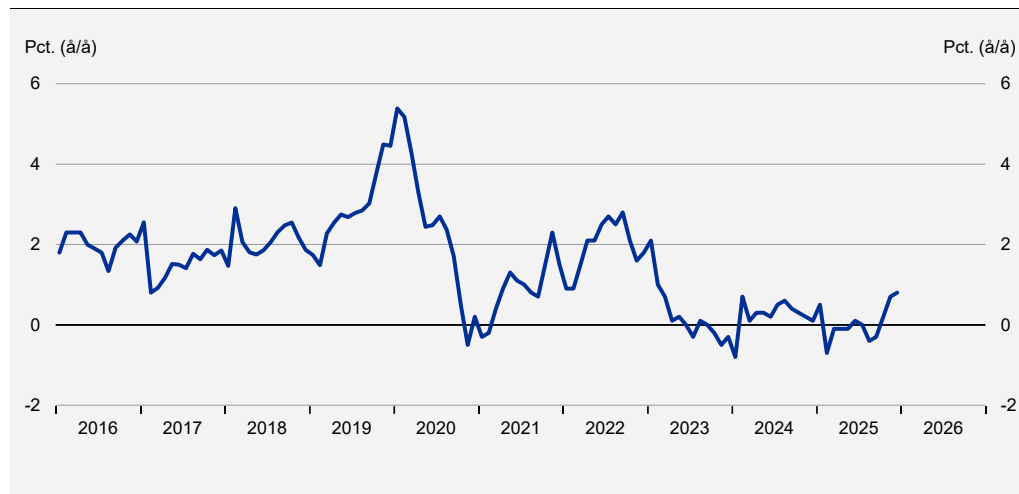
Figur 2.23 BNP i 3. kvartal var uændret efter revision. Den kvartalsvise BNP-vækst var således 0,1 pct. i 3. kvartal, mens den årlige vækst var 1,3 pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

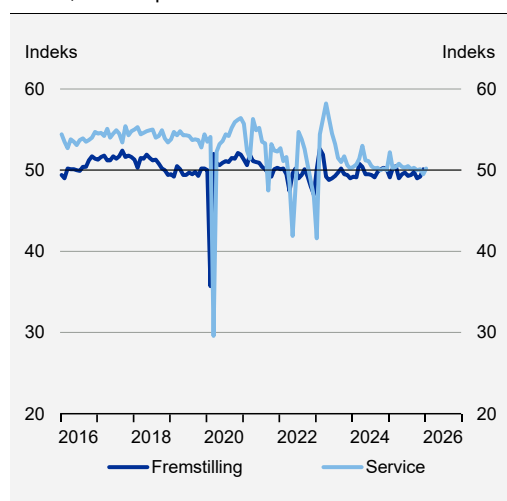
Kina

Figur 2.24 Inflationen steg 0,1 pct.-point til 0,8 pct. i december

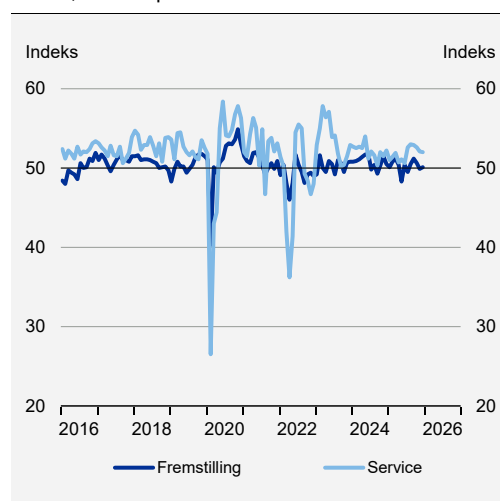


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.25 Målt ved NBS steg erhvervstilliden inden for fremstilling 0,9 indekspoint i december. I samme periode steg erhvervstilliden inden for service 0,7 indekspoint



Figur 2.26 Målt ved Caixin steg erhvervstilliden inden for fremstilling 0,2 indekspoint i december. I samme periode faldt erhvervstilliden inden for service 0,1 indekspoint



Anm.: Erhvervstilliden er vist ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang. PMI fra NBS er baseret på besvarelser fra 3.200 virksomheder med bredere repræsentation af større virksomheder og statsejede selskaber. PMI fra Caixin er baseret på besvarelser fra 650 virksomheder med bredere repræsentation af mindre og privatejede selskaber.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

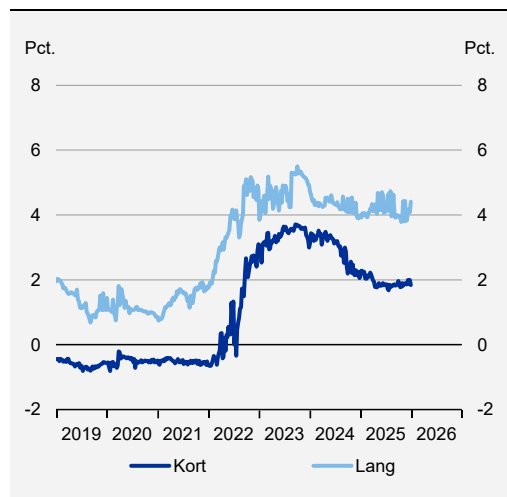
Der var en blandet udvikling i renterne på 10-årige statsobligationer i løbet af de seneste tre uger, *jf. tabel 3.1*. I Europa faldt statsobligationsrenterne i Danmark, Tyskland og Storbritannien henholdsvis 0,05 pct.-point til 2,74 pct., 0,06 pct.-point til 2,83 pct. og 0,11 pct.-point til 4,48 pct. Modsat steg renterne på amerikanske og japanske statsobligationer henholdsvis 0,03 pct.-point til 4,19 pct. og 0,13 pct.-point til 2,08 pct.

Den danske krone blev svækket, idet det effektive kronekursindeks faldt knap 0,5 pct., *jf. tabel 3.2*. Det afspejler særligt en svækkelse på 1,0 pct. over for både den svenske krone og det britiske pund samt en svækkelse over for den amerikanske dollar på 0,4 pct.

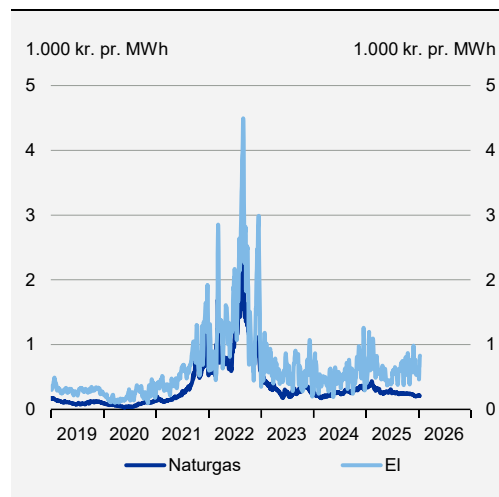
De centrale aktieindeks steg i løbet af de seneste tre uger. Det danske OMX C25-indeks steg med 5,0 pct., mens det europæiske Stoxx Europe 600-indeks steg 2,7 pct. Det amerikanske S&P 500-indeks steg 1,3 pct. På det asiatiske marked steg det kinesiske Shanghai Composite-indeks 5,9 pct., mens det japanske Nikkei 225-indeks steg 4,9 pct.

På energimarkederne steg prisen på Brent-olie med 3,6 pct. (målt i amerikanske dollars), mens prisen på naturgas faldt 1,6 pct. (målt i euro).

Figur 3.1 Renter for korte og lange realkreditlån



Figur 3.2 Priser på naturgas og el



Anm.: Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt af Finans Danmark og med en uges forsinkelse. Naturgasprisen er målt ved futuresprisen på levering i førstkomende måned i det hollandske Title Transfer Facility (TTF). Elprisen er målt som et 7-dages glidende gennemsnit af elprisen i Østdanmark (Nordpool).

Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1 Renter¹

	Torsdag 8/1	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	1,59	-0,18	-0,17	-0,85
Kort realkreditlån ³	1,84	-0,15	-0,12	-0,29
Langt realkreditlån ³	4,41	0,30	0,44	0,44
Nationalbankens satser:⁴	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	5,30	0,00	0,00	-1,00
Indskud på folio	1,60	0,00	0,00	-1,00
Indskudsbeviser	1,60	0,00	0,00	-1,00
Udlån	1,75	0,00	0,00	-1,00
Ledende renter i udlandet:⁴	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	3,75	0,00	-0,50	-0,75
Japan (unc. call rate)	0,75	0,25	0,25	0,50
Sverige (repo)	1,75	0,00	0,00	-0,75
Euroområdet (indlånsrenten)	2,00	0,00	0,00	-1,00
Storbritannien (repo)	3,75	0,00	-0,25	-1,00
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,74	-0,05	0,20	0,52
USA	4,19	0,03	0,06	-0,49
Japan	2,08	0,13	0,40	0,93
Tyskland	2,83	-0,06	0,15	0,30
Storbritannien	4,48	-0,11	-0,30	-0,29
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,44	-0,20	-0,18	-0,10
Langt (10-årigt):	-0,09	0,01	0,05	0,22

1) Der anvendes lukkekurser for renter.

2) Perioden går fra ultimo fredag i den forrige uge til ultimo torsdag i den indeværende uge. Dette gælder ikke for 3-måneders pengemarkedsrente der løber fra ultimo torsdag i den forrige uge til ultimo torsdag i indeværende uge.

3) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med et- og toårig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.

4) Nationalbankens indlånsrente samt de ledende renter i udlandet er de annoncerede satser.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

Tabel 3.2 Valutakurser mv.¹

	Torsdag 8/1	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	106,73	-0,48	-0,22	2,58
EUR/DKK	747,25	0,02	0,07	0,16
USD/DKK	640,47	0,39	-0,34	-11,61
SEK/DKK	69,47	1,07	1,92	6,99
NOK/DKK	63,43	0,90	-1,53	-0,12
GBP/DKK	860,96	0,97	-0,17	-3,39
JPY/DKK	4,08	0,79	-3,06	-10,99
JPY/EUR	0,55	0,77	-3,12	-11,13
GBP/EUR	115,22	0,95	-0,23	-3,54
USD/EUR	85,71	0,37	-0,41	-11,75
CNY/EUR	12,25	1,00	1,33	-7,52
USD/CNY	699,73	-0,62	-1,72	-4,57
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.892,64	5,04	10,53	6,21
USA, S&P 500	6.921,46	1,27	2,48	16,95
Japan, Nikkei 225	51.939,89	4,91	8,81	31,14
Kina, Shanghai Composite	4120,43	5,91	4,74	28,31
Europa, Stoxx Europe 600	625,18	2,73	5,01	21,27
Storbritannien, FTSE 100	10.044,69	1,49	5,19	20,73
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	62,62	3,59	-5,12	-18,56
Brent (DKK)	401,06	4,00	-5,44	-28,01
Naturgas (EUR)	27,70	-1,64	-15,29	-38,43
EI (DKK)	897,78	51,01	17,81	96,18

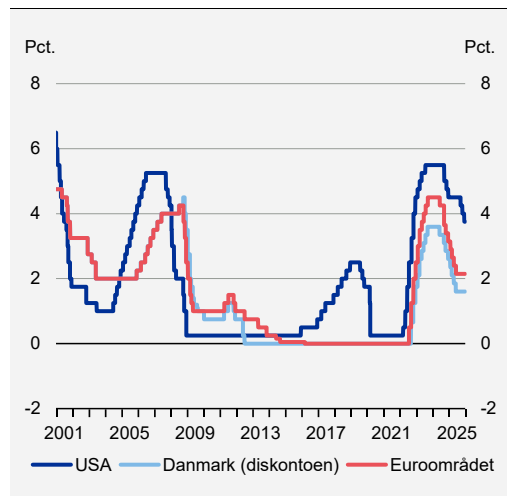
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

2) X/Y betyder pris i valuta Y for 100 enheder af valuta X. Når tallet vokser, betyder det, at værdien af den første valuta (X) øges i forhold til værdien af den anden valuta (Y).

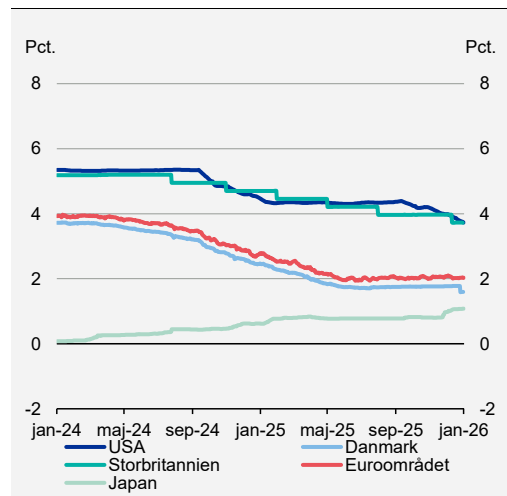
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

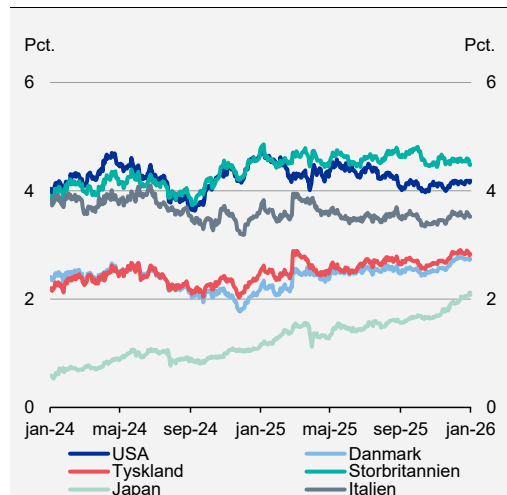
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



Figur 3.4 3-måneders renter



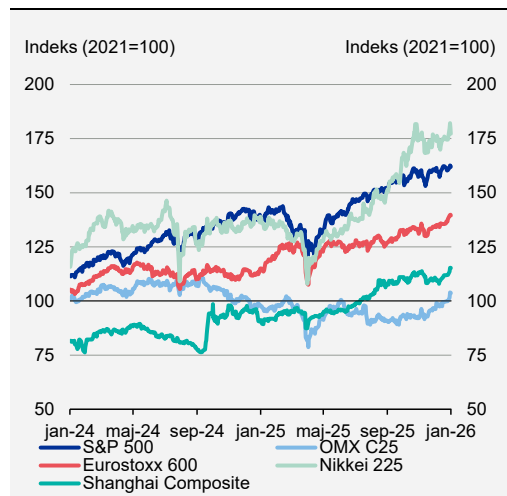
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



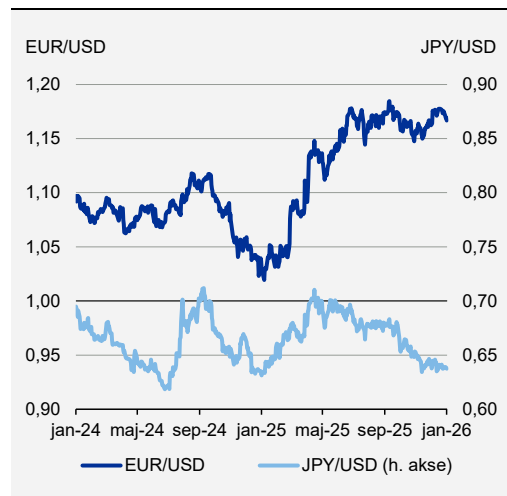
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



Figur 3.7 Udvalgte aktieindeks



Figur 3.8 Udvalgte valutakurser



Anm.: I figur 3.8 vises 100 japanske yen pr. dollar.
 Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

4. Prognoseoversigt for 2025

Tabel 4.1 5. december 2025

	ØM	DB	OECD	EU	DI	IMF	DØR	NB	Nordea	AE
	Dec. 25	Dec. 25	Dec. 25	Nov. 25	Nov. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25
Realvækst, pct.										
BNP	2,6	2,6	2,4	2,0	1,7	1,8	2,1	2,0	1,8	1,8
Privatforbrug	1,9	1,8	1,9	2,0	2,2	-	2,5	2,2	2,2	1,8
Offentligt forbrug	3,5	0,0	-0,1	3,7	1,8	-	2,7	1,9	0,5	2,8
Faste bruttoinvesteringer	-1,0	-2,8	-2,6	-2,0	-1,8	-	-	-	-3,5	-
Offentlige investeringer	13,3	8,3	-	-	11,1	-	11,0	12,3	14,3	28,2
Boliginvesteringer	1,4	1,3	-	-	1,0	-	0,0	-0,9	0,8	2,4
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-4,7	-6,3	-	-	-4,5	-	-8,2	-8,8	-	-8,0
Lagerinvesteringer ²⁾	0,3	0,5	0,1	-	0,5	-	-	0,4	0,1	-
Eksport	2,8	2,8	2,5	1,3	0,6	1,5	2,7	1,4	2,5	-1,7
Import	1,8	-0,4	-0,8	0,3	0,3	0,7	1,4	-0,3	0,4	-2,6
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	38	40	-	-	39	18	34	39	-	35
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	88	88	-	-	-	-	89	88	87	87
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	2,9	6,5	6,1	-	3,0	-	-	2,9	-
Betalingsbalance, mia. kr.	376	376	-	-	-	-	-	-	356	-
- Do. i pct. af BNP	12,2	12,3	12,1	12,0	-	12,2	12,4	11,8	11,8	-
Offentlig saldo, mia. kr.	89	75	-	-	-	-	-	-	65	-
- Do. i pct. af BNP	2,9	2,4	2,9	2,3	-	-	1,6	2,3	2,2	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8	1,9	1,9	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,7	5,1	-	-	-	-	3,8	3,7	4,2	-
Huspriser, pct. år-år	5,3	5,9	-	-	-	-	4,4	5,4	5,5	3,5

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

2) Lagerinvesteringerne er opgjort som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. Beskæftigelsesændringen for Danske Bank er udregnet af Økonomiministeriet på baggrund af Nordic Outlook Denmark.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, **hvilket** ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd anvender den registrerede bruttoledighed. Økonomiministeriet anvender arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd skønner over lønudviklingen på DA-området. Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet (Økonomisk Redegørelse); NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast); IMF: Internationale Valutafond (World Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

Prognoseoversigt for 2026

Tabel 4.2 5. december 2025

	ØM	DB	OECD	EU	DI	IMF	DØR	NB	Nordea	AE
	Dec. 25	Dec. 25	Dec. 25	Nov. 25	Nov. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25
Realvækst, pct.										
BNP	2,2	2,7	2,0	2,1	1,7	2,2	1,3	2,0	2,3	1,7
Privatforbrug	2,3	2,1	2,0	2,0	2,9	-	3,1	2,0	2,5	1,8
Offentligt forbrug	2,8	3,5	2,1	2,1	4,8	-	4,8	4,2	2,3	0,3
Faste bruttoinvesteringer	3,0	2,6	2,4	1,9	2,5	-	-	-	2,7	-
Offentlige investeringer	5,6	4,0	-	-	7,5	-	5,4	5,4	4,1	3,6
Boliginvesteringer	3,2	4,4	-	-	3,1	-	3,7	1,9	3,2	3,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	2,2	1,7	-	-	1,4	-	-4,8	2,8	-	2,9
Lagerinvesteringer ²⁾	-0,3	-0,7	-0,7	-	0,0	-	-	0,1	0,0	-
Eksport	3,3	4,7	3,1	3,9	2,4	2,7	2,5	4,1	4,3	1,9
Import	3,6	4,1	2,6	4,1	4,8	3,5	4,6	5,8	4,6	2,1
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	13	18	-	-	15	15	-6	21	-	14
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	91	90	-	-	-	-	92	90	88	90
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,7	3,0	6,4	6,1	-	3,0	-	-	2,9	-
Betalingsbalance, mia. kr.	383	410	-	-	-	-	-	-	350	-
- Do. i pct. af BNP	12,0	12,9	11,9	11,9	-	11,7	11,9	10,8	11,3	-
Offentlig saldo, mia. kr.	22	25	-	-	-	-	-	-	44,8	-
- Do. i pct. af BNP	0,7	0,8	1,6	1,1	-	-	0,2	1,4	1,4	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,0	1,1	1,1	1,0	1,1	2,1	0,8	1,1	1,7	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,2	3,5	-	-	-	-	3,5	3,4	3,5	-
Huspriser, pct. år-år	3,7	6,3	-	-	-	-	3,5	3,6	4,0	2,2

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

2) Lagerinvesteringerne er opgjort som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. Beskæftigelsesændringen for Danske Bank er udregnet af Økonomiministeriet på baggrund af Nordic Outlook Denmark.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd anvender den registrerede bruttoledighed. Økonomiministeriet anvender arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd skønner over lønudviklingen på DA-området. Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet (Økonomisk Redegørelse); NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast); IMF: Internationale Valutafond (World Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

Prognoseoversigt for 2027

Tabel 4.3 5. december 2025

	ØM	DB	OECD	EU	DI	IMF	DØR	NB	Nordea	AE
	Dec. 25	Dec. 25	Dec. 25	Nov. 25	Nov. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25
Realvækst, pct.										
BNP	1,6	2,1	1,8	1,7	1,6	-	0,9	1,7	1,9	1,4
Privatforbrug	2,2	2,8	2,0	2,0	2,5	-	2,7	2,0	2,3	1,8
Offentligt forbrug	0,7	2,4	1,1	1,5	2,6	-	1,6	3,7	0,7	1,0
Faste bruttoinvesteringer	3,3	2,3	2,4	2,9	0,9	-	-	-	2,7	-
Offentlige investeringer	15,1	2,0	-	-	-0,6	-	-7,2	7,1	4,1	-8,9
Boliginvesteringer	3,6	5,7	-	-	2,8	-	4,0	2,4	2,5	1,8
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	0,3	1,2	-	-	0,7	-	-4,8	2,1	-	2,2
Lagerinvesteringer ²⁾	0,1	0,0	0,0	-	0,0	-	0,1	0,0	0,0	-
Eksport	2,3	2,7	2,5	2,3	1,9	-	1,5	2,2	3,9	2,1
Import	3,3	3,4	2,8	3,0	2,8	-	1,8	3,8	4,2	1,9
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	7	1	-	-	4	-	-23	14	-	9
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	106	91	-	-	-	-	100	90	89	94
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	3,1	3,0	6,0	6,0	-	-	-	-	3,0	-
Betalingsbalance, mia. kr.	370	428	-	-	-	-	-	-	340	-
- Do. i pct. af BNP	11,2	12,9	11,6	11,4	-	-	12,0	10,6	10,5	-
Offentlig saldo, mia. kr.	10	29	-	-	-	-	-	-	50,2	-
- Do. i pct. af BNP	0,3	0,9	1,2	0,8	-	-	0,3	1,2	1,6	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,7	1,8	1,7	1,8	1,7	-	1,7	1,8	2,1	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,1	3,3	-	-	-	-	3,3	3,3	3,4	-
Huspriser, pct. år-år	3,4	3,7	-	-	-	-	3,8	3,3	3,5	2,7

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

2) Lagerinvesteringerne er opgjort som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. Beskæftigelsesændringen for Danske Bank er udregnet af Økonomiministeriet på baggrund af Nordic Outlook Denmark.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd anvender den registrerede bruttoledighed. Økonomiministeriet anvender arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd skønner over lønudviklingen på DA-området. Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet (Økonomisk Redegørelse); NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast); IMF: Internationale Valutafond (World Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

